

# VIII Forum Cenotwórczości - Proporcjonalne stosowanie MAR

Termin:  
**2018-11-21 | 2018-11-22**

Miejsce:  
**Warszawa**

Udział:  
**Fizycznie / Online**

**21 listopada 2018 (środa)**

**DZIEŃ I - 21 LISTOPADA 2018 (ŚRODA) - SALA NOTOWAŃ, GPW W WARSZAWIE**

10:30 - 10:55 Rejestracja uczestników i kawa powitalna

10:55 - 11:00 **Otwarcie konferencji**

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

11:00 - 11:30 **Transakcje menedżerów oraz listy menedżerów i osób blisko związanych**

- Stosowanie przepisów art. 19 na innych rynkach
- Okresy zamknięte - nowe interpretacje
- Najnowsze Q&A ESMA

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych  
**Stefano Sirtori** - Senior Policy Officer - Market Integrity, Markets Department, European Securities and Markets Authority (ESMA)

11:30 - 12:20

### **Listy osób blisko związanych**

- Wymogi regulacyjne wobec emitenta, menedżerów i osób blisko związanych i ewolucja rozumienia pojęcia osoby blisko związanej
- Poziom rozumienia tej regulacji oraz sposoby jej (nie)stosowania na innych rynkach
- Znaczenie informacji o osobach blisko związanych dla nadzorcy

Uczestnicy:

[Michał Bogacz](#), Senior Manager, Radca Prawny, Olesiński i Wspólnicy

[Sebastian Bogdan](#), Zastępca Dyrektora Departamentu Infrastruktury Rynku Kapitałowego i Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

[Wiesław Łatała](#), Radca Prawny, Partner Zarządzający BDO Legal Łatała i Wspólnicy

Prowadzący:

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

---

12:20 - 12:40

Przerwa kawowa

---

12:40 - 13:25

### **MAR-light i rynki rozwoju**

- MAR-light: inicjatywa legislacyjna SEG
- Pojęcie „rynku rozwoju” i jego implikacje dla emitentów

Uczestnicy:

[Piotr Biernacki](#), Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

[Agnieszka Gontarek](#), Dyrektor Działu Emitentów, Giełda Papierów

Wartościowych w Warszawie

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

13:25 - 14:10

### **Planowane zmiany w MAR po lipcu 2019 r.**

- Obowiązkowy przegląd regulacyjny
- Postulowane zmiany w MAR
- Publiczne konsultacje i unijny wniosek legislacyjny SEG

Uczestnicy:

[Sławomir Jakszuk](#), Partner, Radca Prawny, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy, Adwokaci i Radcowie Prawni

[Paweł Małkiński](#), Prezes Zarządu, Capital Market Solutions Group

Prowadzący:

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

---

14:10 - 14:30

Przerwa kawowa

---

14:30 - 14:55

### **Bieżący status działań nadzorczych**

- Wyniki i konsekwencje ankiety MAR
- Najczęstsze błędy emitentów
- Planowane działania

**Magdalena Raczek-Kołodzyńska** - Wiceprezeska Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

14:55 - 15:20

### **Zakres elastyczności nadzorcy**

- Czy wszystkie przepisy MAR rzeczywiście obowiązują
- Jak daleko można/należy stosować zasadę proporcjonalności
- Arbitraż nadzorczy i jego konsekwencje

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Wiesław Łatała** - Radca Prawny, Partner Zarządzający, BDO Legal Łatała i Wspólnicy

---

15:20 - 15:45 **Jak interpretować przesłanki przy wymiarze wysokości sankcji**

- Jak rozumieć (nie)spełnienie przesłanek
- Jak przeliczyć przesłanki na wysokość sankcji
- Możliwości kwestionowania wyliczeń nadzorcy

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Sławomir Jakszuk** - Partner, Radca Prawny, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy, Adwokaci i Radcowie Prawni

---

15:45 - 16:10 **Możliwości transferu ryzyk regulacyjnych**

- Efektywne ubezpieczenie sankcji administracyjnych
- Drobny druczek w OWU
- Praktyka wypłat z polis D&O w Polsce

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**dr Jerzy Lisiecki** - Prezes Zarządu, IRCA

---

16:10 - 17:00 Lunch

---

**22 listopada 2018 (czwartek)**

DZIEŃ II - 22 LISTOPADA 2018 (CZWARTEK) SALA KINOWA, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa

09:30 - 09:55 Rejestracja uczestników i kawa powitalna

---

09:55 - 10:00 **Otwarcie konferencji**

---

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

10:00 - 11:00

## **Ewolucja cenotwórczości w czasie - studium przypadku**

---

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Maciej Wróblewski** - Partner Associate, Deloitte Legal

---

11:00 - 11:20

Przerwa kawowa

---

11:20 - 12:20

## **Szacunki wyników, prognozy i plany finansowe jako informacja poufna**

- Publikacja szacunków: jak zmieniła się praktyka rynkowa w dobie MAR
- Wewnętrzne plany finansowe i publiczne prognozy wyników

Uczestnicy:

[Piotr Biernacki](#), Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

[Edmund Kozak](#), IPO Doradztwo Kapitałowe

[Patryk Olszanowski](#), Analityk, NN Investment Partners TFI

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

12:20 - 12:40

Przerwa kawowa

---

12:40 - 13:10

## **RODO na giełdzie: bezpieczne przetwarzanie danych osobowych w spółce giełdowej**

- Dane osób fizycznych na listach insiderów, menedżerów i osób blisko związanych
- Dane osobowe akcjonariuszy przy organizacji walnych zgromadzeń
- Potencjalne ryzyka dla spółki i możliwości ich ubezpieczenia

**Magdalena Raczek-Kołodziej** - Wiceprezeska Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Michał Wach** - Senior Consultant, Radca Prawny, Olesiński i Wspólnicy

---

13:10 - 13:40

### **Obieg ważnych informacji pomiędzy spółką a akcjonariuszem strategicznym**

- Granice uprzywilejowania informacyjnego akcjonariusza dominującego
- Rada nadzorcza jako filtr informacyjny
- Bezpieczeństwo dokumentacyjne obiegu informacji

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Paweł Małkiński** - Prezes Zarządu, Capital Market Solutions Group

---

13:40 - 14:10

### **Praktyka stosowania MAR w innych krajach**

- Różne podejście uczestników rynku
- Interpretacje poszczególnych organów nadzoru
- Różna kultura egzekwowania regulacji

Uczestnicy:

[Piotr Biernacki](#), Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

[Maciej Wróblewski](#), Partner Associate, Deloitte Legal

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

14:10 - 15:00

Lunch

---

